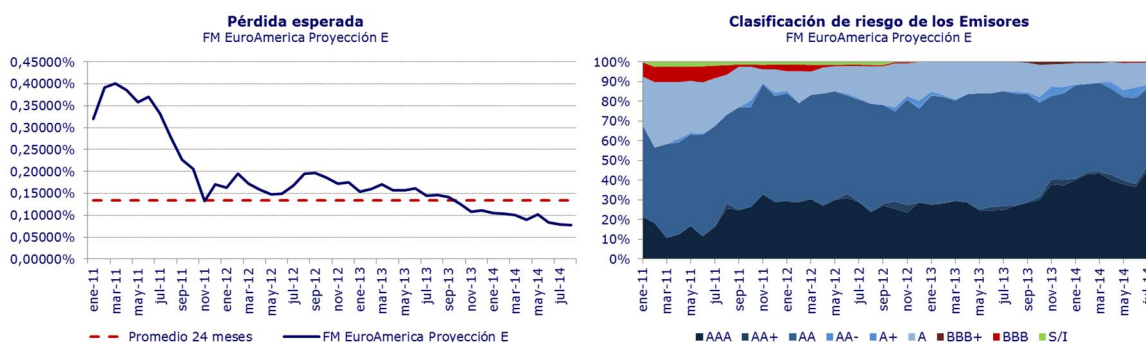


Fondo es administrado por EuroAmerica AGF

Humphreys mantiene la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo EuroAmerica Proyección E en "Categoría AA-fm"

Santiago, 12 de noviembre de 2014. **Humphreys** mantuvo la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo EuroAmerica Proyección E (FM Proyección E)** en "Categoría AA-". En tanto, la tendencia se mantiene "Estable".

Entre las fortalezas que sirven de fundamento para mantener la clasificación de las cuotas del fondo, destacan las características propias de su cartera de inversiones, orientada, según antecedentes históricos, a instrumentos de bajo riesgo crediticio. Esto se refleja en un indicador de pérdida esperada con una media de 0,102% en los últimos doce meses. Asimismo, entre agosto de 2013 y 2014, se ha observado un aumento en la concentración de emisores clasificados en "Categoría AAA", desde 26,8% a 45,2% de la cartera entre agosto de 2013 y 2014.



Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora la administración de EuroAmerica como factor positivo, puesto que la entidad, en opinión de **Humphreys**, posee una alta capacidad de gestión para administrar fondos, lo que permite presumir una baja probabilidad de deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas.

Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés responden actualmente a los estándares del mercado local, y han sido perfeccionados en línea con las exigencias establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros sobre dicha materia. Esto es relevante en vista de que la administradora actualmente mantiene varios fondos con un perfil de inversión de similares características al **FM Proyección E**.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra acotada por el hecho de que la composición de la cartera de inversión, según los límites establecidos en el reglamento interno del fondo, podría presentar variaciones significativas en cuanto a riesgo crediticio de los emisores (sobre *B/N-4*), lo cual trae consigo un deterioro potencial en el riesgo de las cuotas, y además, por el hecho de que contempla la opción de utilizar instrumentos de cobertura e inversión dentro de su cartera. Con todo, se consideran como atenuantes las restricciones que se impone la sociedad administradora, en términos de políticas internas de inversión más restrictivas que las exhibidas por el reglamento interno. Si bien existe amplitud de definición en cuanto a la calificación de los emisores en el reglamento interno, hay que destacar que esta situación es transversal a la industria de fondos mutuos en Chile.

Por su parte, el riesgo de mercado asignado corresponde a *M5*, en atención al perfil de la cartera, que puede ser expresada en distintas monedas y en activos de larga duración. Dentro de los primeros ocho meses de 2014, el fondo ha respetado el margen máximo por emisor establecido en el reglamento interno. La duración

promedio de la cartera, en tanto, se ha mantenido dentro de los plazos definidos por el reglamento, promediando 4,7 años en los últimos doce meses.

FM Proyección E comenzó sus operaciones en abril de 2009, es administrado por EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A., sociedad que forma parte del Grupo EuroAmerica, *holding* financiero de reconocido prestigio, con más de cien años en el mercado nacional. El grupo se divide en: compañía de seguros de vida, corredora de bolsa, corredora de bolsa de productos, administradora general de fondos y servicios financieros.

El objetivo general del fondo consiste en la implementación de una política de inversión, que invertirá sus activos en instrumentos de deuda e instrumentos de capitalización emitidos por emisores nacionales y extranjeros. La exposición en instrumentos de deuda tendrá como mínimo un 70% del valor total de los activos del fondo.

El fondo está orientado a personas que deseen incrementar el valor de sus ahorros e inversiones en el largo plazo. Es una alternativa para el ahorro previsional voluntario y/o ahorro previsional voluntario colectivo.

Según la información al 31 de agosto de 2014, el capital administrado por el fondo ascendía a US\$ 218,6 millones, con un promedio de US\$ 109,9 millones para los últimos doce meses. El 100% del fondo está invertido en instrumentos de renta fija.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Eduardo Valdés S.

Teléfono: 56 - 22 433 52 00

E-mail: eduardo.valdes@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 - Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200- Fax (56) 22433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".